

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení vývoje rentability společnosti ŽDB GROUP a.s.

Profitability evaluation of the company ŽDB GROUP a.s.

Student: Darja Ševčíková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Dagmar Richtarová

Ostrava 2009

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci včetně příloh vypracovala samostatně. Přílohy č.1 a 2 jsou zpracované na základě podkladů účetní závěrky společnosti ŽDB GROUP a.s.

V Ostravě 7.5.2009

.....

Darja Ševčíková

OBSAH

1	Úvod	2
2	Popis metodologie finanční analýzy	4
2.1	Zdroje finanční analýzy	4
2.2	Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby	7
2.3	Metody finanční analýzy	7
2.4	Způsoby srovnání finanční analýzy	8
2.5	Procentní rozbor	9
2.5.1	Vertikální analýza.....	9
2.5.2	Horizontální analýza.....	9
2.6	Poměrová analýza.....	10
2.6.1	Ukazatele rentability.....	11
3	Představení společnosti	18
3.1	Základní údaje a historie.....	18
3.2	Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	20
3.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	24
3.4	Zlaté pravidlo finanční rovnováhy	27
4	Zhodnocení vývoje rentability	28
4.1	Analýza ukazatelů rentability	28
4.2	Srovnání v oboru	37
4.3	Hodnocení podniku	38
5	Závěr	41
	Seznam použité literatury	42
	Seznam zkratk	
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	

1 ÚVOD

Finanční analýza vznikla v USA. S postupem času se začínala používat i pro různé způsoby výpočtů efektivity, rentability a hospodárnosti.

V dnešní době na trhu existuje mnoho podniků, které neustále zjišťují a kontrolují svou činnost a výsledky, kterých dosáhly nebo dosahují. Podnik, dřív než se rozhodne vydat nějaké rozhodnutí nebo pokyn k dalšímu kroku v podnikatelské činnosti, by měl mít toto rozhodnutí podloženo finanční analýzou. Pomocí ní zjišťuje tzv. finanční zdraví podniku. Finančního zdraví podniku je dosaženo tehdy, když je podnik schopen vykonávat své základní i ostatní cíle. Údaje z minulého období i toho současného podávají informace o vývojovém trendu podniku, porovnání v odvětví, oboru nebo s konkurencí. Finanční analýza by měla poskytovat dvě základní informace. První z nich je zhodnocení finanční situace podniku a tou druhou pak budoucí finanční vývoj podniku.

Údaje k provedení finanční analýzy jsou získávány z finančního účetnictví, které je úzce spojeno s finančním řízením. Údaje jsou pak kompletovány do rozvahy, výkazu zisků a ztráty a cash flow. Bez těchto údajů by nebylo možné provést zhodnocení jednotlivých podniků.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení vývoje rentability společnosti ŽDB GROUP a.s za období 2006 až 2008. Zhodnocení je prováděno na základě poměrové analýzy, konkrétně pomocí jednotlivých ukazatelů rentability.

Tato práce bude rozčleněna do tří základních kapitol, které jsou tvořeny teoretickou částí, částí zaměřenou na popis podniku a částí zaměřenou na popis jednotlivých ukazatelů rentability.

Teoretická část bude zaměřena na metodologii finanční analýzy. V této části budou popsány zdroje finančních analýzy, uživatelé analýzy. Poté budou popsány jednotlivé metody finanční analýzy. Podrobněji bude popsána poměrová analýza, konkrétně analýza ukazatele rentability.

V další části bude práce zaměřena na podnik, jsou uvedeny důležité mezníky v historii podniku ŽDB GROUP a. s., organizační struktura, zhodnocení výsledků horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Poslední třetí část bude zaměřena na zhodnocení finanční síly podniku pomocí jednotlivých ukazatelů rentability za sledované období 2006 až 2008, pyramidových rozkladů

a bude provedeno srovnání společnosti s oborem. Zhodnocení společnosti bude doplněno o důsledek hospodářské a finanční krize.

2 POPIS METODOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívají poměrové ukazatele, pomocí nichž můžeme vyhodnotit finanční situaci podniku a odhadovat jeho slabé a silné stránky do budoucna. Odhad vývoje do budoucna umožňuje připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Finanční analýza se skládá ze čtyř na sebe navazujících fází, tj. diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Analýza by měla doplňovat nedostatky účetních výkazů, především jejich souhrnného charakteru, a napomoci tak lépe porozumět danému podniku. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Cílem finanční analýzy by mělo být zhodnocení všech ekonomických stránek podniku. Výsledky finanční analýzy jsou důležité jak pro externí, tak pro interní uživatele.

2.1 Zdroje finanční analýzy

Zdroje finanční analýzy můžeme rozdělit do několika skupin, ze kterých lze vycházet. Jsou to finanční informace, kvantifikovatelné nefinanční informace a nekvantifikovatelné informace.

Finanční informace

Jedná se o informace obsahující účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků o vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

Dělí se na výkazy vnitropodnikového účetnictví a finančního účetnictví. Výkazy finančního účetnictví dávají přehled externím uživatelům. Jedná se hlavně o strukturu a zdroje krytí majetku, o tvorbu a výši výsledku hospodaření a pohyb peněžních toků. Tyto informace se dají získat z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Vnitropodnikové účetnictví slouží pro účely firmy a nepodléhá žádné kontrole.

Kvantifikovatelné nefinanční informace

Zahrnují firemní statistiky výkonů, zaměstnanosti a produkce. Také obsahují interní směrnice, normy spotřeby.

Nekvantifikovatelné informace

Jedná se o zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých částí firmy, odborného tisku, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení.

Mezi nejdůležitější zdroje finančních informací patří účetní výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow.

Rozvaha

Rozvahu lze zařadit mezi základní účetní výkazy. Na straně jedné zachycuje stav majetku a na straně druhé zdroje jeho krytí. Stav majetku označujeme jako aktiva podniku, zdroje krytí pak jako pasiva podniku. Stav majetku je také označován jako majetková struktura, zdroje krytí pak jako struktura podnikového kapitálu, který je používán k financování majetku. Aktiva se musejí rovnat pasivům, jedná se o základní bilanční rovnici rozvahy.

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

Aktiva se dělí z pohledu jejich funkce a doby návratnosti v reprodukčním cyklu podniku. Aktiva se tedy člení na stálá aktiva (dlouhodobá, stálá) a oběžná aktiva (krátkodobá, oběžná). Pasiva se dělí z pohledu vlastnictví zdrojů. Lze je tedy rozdělit na vlastní a cizí zdroje (kapitál).

Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz poskytuje informace důležité pro zjišťování výše a způsobu vytváření složek výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty dává přehled o nákladech a výnosech za běžné období.

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

Náklady vyjadřují peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Vznik nákladů provází snížení majetku podniku uváděné v rozvaze. Výnosy pak znázorňují peněžní vyjádření výsledků vycházejících z provozování podniku a představují finanční částky, které

podnik získává prodejem zboží a služeb. Náklady a výnosy se člení podle podnikatelské oblasti. Tyto oblasti se dělí na provozní, finanční a mimořádnou. Výsledek hospodaření se zjišťuje za tyto oblasti zvlášť.

Tabulka 2.1 Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _p	- Provozní náklady
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti
N _f	- Náklady z finanční činnosti
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření
D _B	- Daň z příjmů za běžnou činnost
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
V _M	+ Mimořádné výnosy
N _M	- Mimořádné výnosy
D _M	- Daň z mimořádné činnosti
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Finanční řízení a rozhodování podniku – Dana Dluhošová

Výkaz Cash Flow

Tento výkaz patří také mezi nejvíce používané výkazy. Hlavním úkolem je zjistit příčiny, které ovlivňují příjem a výdej peněz v určitém okamžiku. Cash flow je toková veličina, která vyjadřuje rozdíl mezi přítokem a odtokem peněz za určité období, vyjadřuje tedy změnu peněžních prostředků. Celkové Cash flow lze vyjádřit jako součet CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z finanční činnosti.

CF lze zjednodušeně vyjádřit:

Počáteční stav peněžních prostředků

+ CF z provozní činnosti

+ CF z investiční činnosti

+ CF z finanční činnosti

Konečný stav peněžních prostředků

2.2 Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby

Informace, týkající se finančního stavu podniku, nejsou důležité pouze pro firmu samotnou, ale jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházející s podnikem do kontaktu. Mezi externí uživatele mohou patřit banky, ostatní věřitelé. Mezi interní pak můžeme zařadit zejména vedoucí pracovníky a zaměstnance.

Obchodní partneři

Za obchodní partnery jsou považováni dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zaměřují na likviditu a zadluženost. Orientují se na to, zda je schopen podnik plnit své závazky a likviditu, tedy hlavně z krátkodobého hlediska. Z dlouhodobého hlediska se jedná o odběratele, kteří mají zájem o informace o finanční situaci dodavatele, aby s případným bankrotem dodavatele neměli potíže s vlastním chodem výroby.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem o příznivý vývoj finanční situace podniku, v první řadě z důvodu udržení pracovního místa a mzdového ohodnocení. Zaměstnanci se shromažďují v odborech, pomocí nichž prosazují své zájmy.

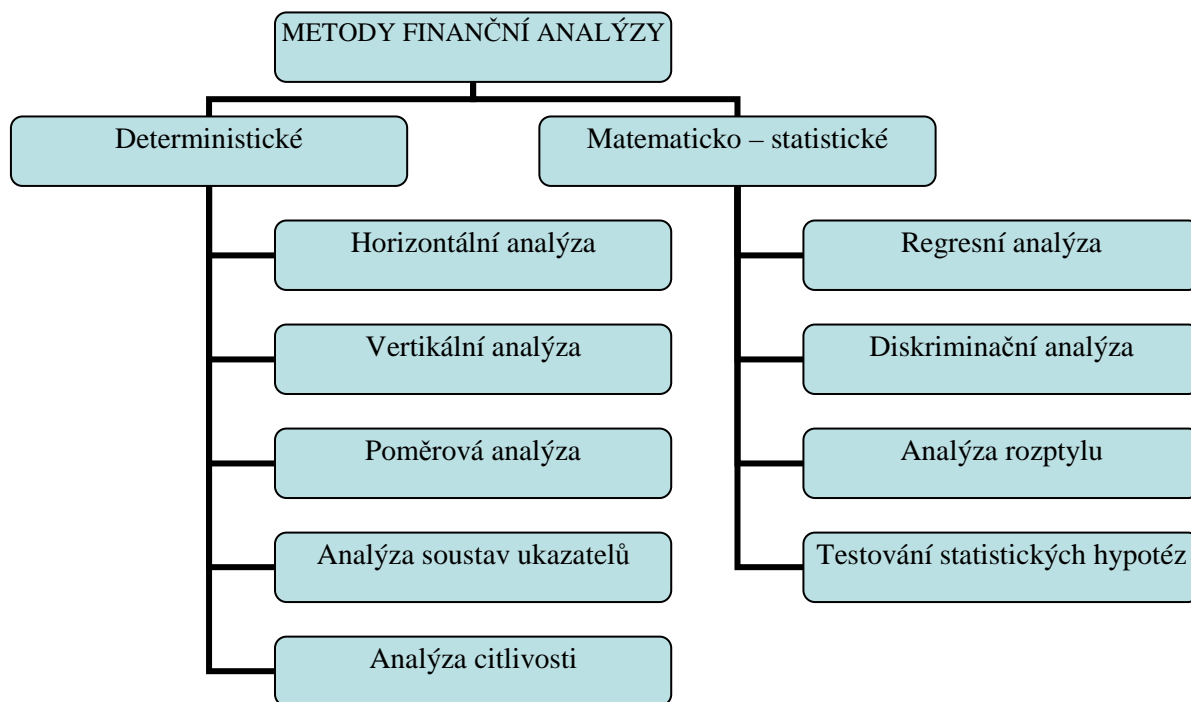
Banky, investoři a věřitelé

Banky se zajímají nejvíce o informace, které obsahují údaje o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohly správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Investoři patří k primárním uživatelům finančních informací. Může se jednat o silné institucionální investory či fyzické osoby s výrazně omezenými finančními možnostmi. Věřitelé se zajímají nejvíce o zadluženost, stabilitu a likvidnost.

2.3 Metody finanční analýzy

Metody členíme na deterministické a matematicko-statistické. Metody deterministické jsou výpočetně jednodušší než metody matematicko-statistické. Používají se převážně pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období. Modely vycházejí ze soustavy ukazatelů, které se posléze komplexně hodnotí. Mezi doplňkové modely patří bonitní a bankrotní modely. Metody matematicko-statistické jsou odvozeny z delších časových řad. Slouží k posouzení vývoje a vyhodnocení vzájemných závislostí a vazeb podniku.

Obr. 2.1 Metody finanční analýzy



Zdroj: Finanční řízení a rozhodování podniku – Dana Dluhošová

2.4 Způsoby srovnání finanční analýzy

Existuje řada srovnání, zejména srovnání výsledků finanční analýzy ke stanovené normě, času nebo prostoru.

Srovnání s normou

Jedním z možných srovnání výsledků jednotlivých ukazatelů je srovnání s předem stanovenými normami. Předem stanovené normy mohou být dány jako průměrné, minimální a maximální hodnoty. Toto srovnání se nepoužívá často, především z důvodu špatného stanovení optimálních hodnot, které se liší podle různých prostředí, ve kterých podnik provozuje svou činnost.

Srovnání v čase

Srovnání v čase probíhá pomocí časových řad, které jsou porovnávány a následně hodnoceny. Hlavním cílem je porovnání ukazatelů v čase a hodnocení odchylek. Srovnání v čase jde použít pouze tehdy, pokud údaje pocházejí ze stejného období a jsou za stejně dlouhý časový úsek.

Srovnání v prostoru

Srovnání v prostoru bývá využíváno pro porovnání podniků v odvětví. Důležitým kritériem je, aby do odvětví byly přiřazeny jen ty podniky, které jsou srovnatelné. Principem mezipodnikového srovnání je porovnání ukazatelů daného podniku se stejnými ukazateli jiných podniků za určité časové období. Musí být dodrženy podmínky srovnatelnosti, které zahrnují časovou, oborovou a legislativní srovnatelnost.

2.5 Procentní rozbor

Mezi metody procentního rozboru patří vertikální a horizontální analýza. Z časových řad můžou být odhalovány dlouhodobé trendy významných finančních položek.

2.5.1 Vertikální analýza

Slouží především k posouzení jednotlivých položek k celkové bilanční sumě. Nejčastěji se používají k analýze aktiv a pasiv, při rozboru majetkové skladby podniku. V rozvaze k analýze aktiv a pasiv podniku se používá jako základ (100 %) suma aktiv nebo pasiv celkem. Ve výkazu zisku a ztráty se jako poměrová základna berou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Tato analýza se používá nejčastěji v mezipodnikovém srovnání. Výsledek výpočtů se vyjadřuje v procentech.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.1)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.5.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza měří pohyby v čase jednotlivých položek. Hodí se pro srovnávání dvou a více po sobě jdoucích období.

K členění se používá řetězových a bazických indexů. V úvahu se berou jak změny absolutní, tak relativní. Absolutní změny vyjadřují, o kolik se jednotlivé položky změnil. Relativní ukazatele vyjadřují procentní změnu oproti minulému období.

$$\text{Absolutní } \Delta = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.2)$$

$$\text{Relativní } \Delta = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.3)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, t_{-1} je předchozí rok.

Výhody vertikální a horizontální analýzy spočívají v porovnání výkazů podniku v delším časovém období, srovnání výsledků podniku v rámci oboru jako celku, důležité je také porovnání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů a porovnání výsledků podniku se srovnatelnými podniky v oboru. Mezi základní nevýhody vertikální a horizontální analýzy patří situace, kdy analýzy např. neukazují příčiny změn, absolutní základna pro výpočet se mění, uvedené údaje mohou být obsahově nesrovnatelné např. z důvodu zvolené metody odepisování a metody oceňování zásob.

2.6 Poměrová analýza

Poměrová analýza slouží k posouzení finanční pozice firmy. Skládá se z velkého množství ukazatelů, které tvoří určitou soustavu ukazatelů. Poměrová analýza se skládá z ukazatelů rentability, ukazatelů aktivity, ukazatelů likvidity, ukazatelů zadluženosti a ukazatelů kapitálového trhu.

Mezi hlavní **výhody** poměrových ukazatelů se řadí možnost srovnání výkazů podniku za více období, tzv. analýza časového vývoje, možnost porovnání výsledků s výsledky v oboru, tzv. oborová analýza, možnost porovnání finanční situace podniku s finanční situací podobných podniků, tzn. průřezová analýza a rovněž možnost konstrukce finančních modelů.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se nejčastěji využívají pro hodnocení využití majetku podniku. Čím vyšší ukazatel je, tím podnik efektivněji využívá svůj majetek. Pokud se ukazatel pohybuje v nižších hodnotách, ukazuje špatné ekonomické využití majetku.

Ukazatele aktivity jsou vyjádřeny obratem nebo dobou obratu aktiv. Obrat určuje, kolikrát se určitá položka majetku přemění na peněžní prostředky během jednoho roku. Doba obratu určuje, za jak dlouho se položka majetku přemění na peněžní prostředky.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují platební schopnost podniku. Rozumíme jí obecnou schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita je tedy závislá na tom, jak rychle je schopen podnik získat peněžní prostředky z pohledávek, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují skutečnost, že k financování potřeb podniku jsou používány nejen zdroje vlastní, ale i zdroje cizí. Jinak je lze označit jako ukazatele finanční nezávislosti. Hlavním důvodem financování podnikových potřeb cizím kapitálem jsou náklady na tento kapitál, které jsou menší, než náklady na kapitál vlastní. Pokud by podnik hradil všechny potřeby jen vlastními zdroji, riskoval by vysoké finanční zatížení podniku a nemožnost reagovat na situaci na trhu. Vysoká zadluženost není pro vyspělý podnik problém, pokud jsou tyto zdroje umístěny efektivně a přispívají k celkové výkonnosti podniku. V opačném případě může velké zatížení podniku cizími zdroji vést k finanční nestabilitě a k problémům s uhrazením závazků.

Ukazatele kapitálového trhu

V případě této skupiny se nevychází pouze z účetních dat, ale také z údajů kapitálového trhu. Tyto ukazatele jsou z určitého pohledu omezeny, jelikož ne všechny podniky na trhu mají formu akciové společnosti a akcie nejsou volně obchodovatelné na kapitálovém trhu.

Vzhledem k tomu, že bakalářská práce je zaměřena na analýzu rentability, této skupině bude věnována samostatná podkapitola.

2.6.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost, ziskovost) vyjadřuje poměr zisku k porovnávací základně. Všechny ukazatele rentability se určují na podobném principu, neboť vyjadřují, kolik korun zisku připadne na 1 Kč jmenovatele. Tyto ukazatele vycházejí ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové ekonomické zdroje s využitím investovaného kapitálu. Rentabilitě se také říká ukazatel výnosnosti vloženého kapitálu nebo ukazatel efektivnosti hospodaření. Ukazatele rentability zajímají akcionáře a potenciální investory ze všech zmiňovaných ukazatelů

nejvíce. Rentabilita by měla mít obecně rostoucí trend. Ukazatele srovnávají zisk a vložený kapitál.

Mezi nejčastěji používané ukazatele patří:

- rentabilita aktiv (Return on Assets – ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE),
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE),
- rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS),
- rentabilita nákladů.

Při výpočtu ukazatelů rentability se používá několik druhů zisků:

- zisk před úhradou úroků a daní (Earnings before Interest and Taxes – EBIT),
- zisk před zdaněním (Earning before Taxes – EBT),
- čistý zisk (Earning after Taxes – EAT).

Rentabilita aktiv – ROA

Považuje se za hlavní měřítko rentability. Ukazatel poměruje zisk s aktivy, bez ohledu zda jsou pořízena ze zdrojů od vlastníků nebo ze zdrojů získaných od bank a ostatních věřitelů. Čím je rentabilita aktiv vyšší, tím je podnik výnosnější, má větší produkční sílu a celková efektivnost firmy je významnější.

Rentabilita aktiv může být vypočítána několika způsoby. Liší se podle toho, zda je použit EAT nebo EBIT. Použití zisku před daněmi a úroky je výhodné pro mezipodnikové srovnání s podniky, které mají různé daňové zatížení a úrokové zatížení. Výpočet s EBITem je výhodné také pro srovnání s odvětvovými hodnotami ROA. Vstupuje-li do vzorce hodnota EAT, jedná se o klasický výpočet rentability. Ukazatel pak je zcela nezávislý na způsobu financování.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad \text{nebo} \quad \frac{EAT + úroky \cdot (1 - t)}{aktiva}, \quad (2.4)$$

kde t je sazba daně z příjmů.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Určuje, kolik zisku připadá na 1 Kč investovaného vlastního kapitálu vlastníkem. Je to tedy ukazatel, o který se zajímají hlavně vlastníci podniku. Vlastníci se zajímají, zda jejich investovaný kapitál dosáhl výše, která odpovídá riziku investice. Pokud je výsledek ukazatele nízký, značí to, že by investoři měli investovat jinde. Ukazatel ROE je závislý na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.5)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE

Ukazatel hodnotí vliv dlouhodobého investování. Poměruje zisk s dlouhodobými zdroji. Mezi dlouhodobé zdroje patří dlouhodobé dluhy, které se skládají z emitovaných obligací a dlouhodobých bankovních úvěrů a také vlastního kapitálu. Využívá se nejčastěji při mezipodnikovém srovnání.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilita tržeb vyjadřuje možnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Používá se zvláště pro srovnání v čase a mezipodnikové srovnání. V čitateli lze použít EBIT nebo EAT. Jestliže tento ukazatel dosahuje nižších hodnot, než jsou průměrné hodnoty v odvětví, vyjadřuje to, že ceny výrobků jsou nižší, než by mohly být, případně má podnik vysoké náklady. Nízká úroveň vyjadřuje špatné řízení podniku, střední úroveň vyjadřuje dobrou práci managementu a vysoká úroveň rentability tržeb zdůrazňuje vysokou úroveň podniku.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad \text{zisková marže,} \quad (2.7)$$

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \quad \text{provozní ziskové rozpětí.} \quad (2.8)$$

Rentabilita nákladů

Používá se jako doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Určuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč nákladů. Čím vyšší hodnota ukazatele je, tím lépe jsou zhodnoceny náklady vložené do hospodářského procesu a je vyšší i procento zisku. Ukazatel je vhodné srovnávat v jednotlivých letech, kdy je možno sledovat jeho vývoj.

$$ROC = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \quad (2.9)$$

Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Pyramidové rozklady ukazatelů pomocí rozkladu aditivní nebo multiplikativní metody rozkládají vrcholový ukazatel. Vrcholový ukazatel bývá rozložen na dílčí ukazatele a tyto dílčí ukazatele pomáhají k charakteristice vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování vnitřních vazeb. Základním úkolem pyramidového rozkladu je tedy postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Slouží k vyhodnocení vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Musí být dodržena správná konstrukce pyramidové soustavy. Lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku.

Pyramidový rozklad byl poprvé využit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Du Pontův rozklad nejvíce používaným pyramidovým rozkladem.

Du Pontův rozklad ROE

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.10)$$

kde EAT je čistý zisk, VK je vlastní kapitál, EBT je zisk před zdaněním, $EBIT$ je zisk před úhradou úroků a daní, T jsou tržby, A jsou celková aktiva. EAT/EBT vyjadřuje daňovou redukci zisku, $EBT/EBIT$ pak úrokovou redukci zisku, $EBIT/T$ provozní rentabilitu, T/A obrat aktiv a A/VK finanční páku.

Ziskový účinek finanční páky

Úroková redukce a stupeň zadlužení jsou dva ukazatele z Du Pontova rozkladu, které působí protichůdně. Finanční páka má vliv na ukazatel ROE. Finanční páka zvyšuje ROE, úroková redukce snižuje zisk, tedy ukazatel ROE, proto se provádí ziskový účinek finanční páky, který lze vyjádřit jako součin úrokové redukce a finanční páky.

$$ZÚFP = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.11)$$

$ZÚFP > 1$, zvýšení zadluženosti při určité úrokové míře má kladný vliv na vývoj ROE,

$ZÚFP < 1$, zvýšení zadluženosti při určité úrokové míře působí negativně na vývoj ROE,

$ZÚFP = 1$, zadluženost nemá vliv na ROE.

Finanční páka

Ukazatel majetkového koeficientu, pomocí něhož lze určit, kolik korun majetku firmy připadá na 1 korunu vlastních zdrojů. Finanční páka by měla být rostoucí nebo alespoň stabilní pro dlouhodobý pozitivní vývoj finanční situace podniku.

Cílem finančního řízení je dosažení optimálního poměru vlastního a cizího kapitálu, tedy optimální zadluženosti. Financování potřeb podniku pouze z vlastního kapitálu by mohlo vést k finančnímu zatěžování podniku a nedostatečné reakci na momentální potřeby podniku. Náklady na cizí kapitál jsou obecně úroky, které podnik musí uhradit. Náklady na vlastní kapitál představují dividendy a výplaty podílu na zisku. Všeobecně platí, že náklady na vlastní kapitál jsou dražší než náklady na cizí kapitál.

$$\text{provozní páka} = \frac{A}{VK} \cdot 100 \quad (2.12)$$

Analýza odchylek pyramidového rozkladu

Jeden z důležitých finančních analytických úkolů je provádět rozbor odchylek syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které odchylky nejvíce způsobují. Tyto vazby lze vyčíslit pomocí pyramidového rozkladu, což je postupný rozklad vrcholového činitele na dílčí ukazatele. Vazby jsou zachyceny pomocí matematické rovnice, pyramida je tedy vyjádřena jako soustava rovnic. Souvislost mezi vrcholovým ukazatelem x a dílčími

ukazateli a_i , můžeme zachytit pomocí funkce $x = (a_1, a_2 \dots a_n)$, která umožňuje určit míru dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele.

Odchylku vrcholového ukazatele můžeme určit jako součet dílčích odchylek ukazatelů.

$$\Delta y_x = \sum \Delta x_{ai}, \quad (2.13)$$

kde, x je analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstkem vlivu analyzovaného ukazatele, a_i je dílčí vysvětlující ukazatel, x_{ai} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x .

Pyramidové soustavy se vyjadřují pomocí dvou základních vazeb:

- aditivní vazba,
- multiplikativní vazba.

Aditivní vazba

Slouží k vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele.

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.14)$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x – změna vlivu ukazatele x , a_i je dílčí ukazatel a Δx_{ai} je vliv dílčího ukazatele ai na změnu ukazatele x .

Multiplikativní vazba

Podle způsobu řešení multiplikativní vazby mohou být rozlišovány 4 základní metody:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- logaritmická metoda,
- funkcionální metoda rozkladu.

První dvě metody jsou postaveny na změně jednoho činitele a ostatní se nemění. Zbylé dvě metody jsou postaveny na kombinované změně všech dílčích ukazatelů.

Multiplikativní vazba pro metodu postupných změn

Vyjadřuje, o kolik se nám změní vrcholový ukazatel v důsledku prvního vysvětlujícího ukazatele. Celková odchylka je rozdělena mezi tři dílčí vlivy.

$$\begin{aligned}\Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a2} &= \Delta a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a3} &= \Delta a_{11} \cdot \Delta a_{21} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\end{aligned}\tag{2.15}$$

Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu

Zkoumá vlivy dílčích ukazatelů při změně ostatních ukazatelů. Při rozkladu nevzniká zbytek. Význam dílčích ukazatelů není ovlivněn jejich pořadím. Výsledek nesmí vyjít záporný, jinak by metoda nemohla být použita.

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x,\tag{2.16}$$

kde $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů.

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

V této kapitole bude společnost představena. Součástí kapitoly je také horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty a rozvahy.

3.1 Základní údaje a historie

název společnosti:	ŽDB GROUP a. s.
sídlo:	Bezručova 300, 735 93 Bohumín
IČ:	26877091
DIČ:	CZ26877091
počet zaměstnanců:	3 015 osob

Představení společnosti

Společnost má 120letou tradici, své aktivity soustřeďuje do 3 základních odvětví, a to drátovenství, slévárenství a hutnictví.

Ve výrobním programu lze najít litinové kotle a radiátory VIADRUS, odlitky, jemné válcované profily, ingoty, plotové systémy, nízkouhlíkové a vysokouhlíkové tažené ocelové dráty, ocelové kordy, ocelová lana, pružiny, průvlaky a kovové tkaniny.

ŽDB GROUP a. s. byla založena dne 28. listopadu 2005 společností Industrial GROUP Holding KKCG B.V., IČ 27271144, se sídlem Rokin 55, 1012 KK, Amsterdam, Nizozemské království, jako jediným akcionářem. Dne 14. prosince 2005 byla společnost ŽDB GROUP a. s. zapsána do obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 2980. Společnost ŽDB GROUP a. s. dne 29. prosince 2005 nabyla celkem 2 551 402 ks listinných akcií emitenta ŽDB a. s. ve formě na majitele o jmenovité hodnotě jedné akcie 370 Kč. Tímto se společnost ŽDB GROUP a. s. stala majitelem 92,02% podílu na základním kapitálu emitenta, tedy hlavním akcionářem. Strategickým záměrem společnosti ŽDB GROUP a. s. bylo zrušit společnost ŽDB a. s. bez likvidace a převést její jmění na hlavního akcionáře jako nástupnickou organizaci ve smyslu ust. §69b a §220p obchodního zákoníku. Rozhodným dnem převodu jmění byl stanoven 1. leden 2006. Po schválení tohoto procesu valnou hromadou ŽDB a. s. konanou dne 20. června 2006 a zápisu převodu jmění do obchodního rejstříku společnost ŽDB a. s. zanikla ke dni 31. července 2006.

Nástupnická společnost ŽDB GROUP a. s. převzala veškeré obchodní jmění zaniklé společnosti ŽDB a. s. bez jakéhokoli přerušení dosavadní výrobní činnosti a stala se pokračovatelem více jak stodvacetileté historie podniku.

Historie společnosti

V roce 1885 založili Albert Hahn a Heinrich Eisner v Bohumíně rourovnu. O pět let později v roce 1890 byl zahájen provoz slévárny na výrobu litinových radiátorů. V roce 1896 Moravskoslezská a. s. postavila v Bohumíně drátovnu, výstavbu válcovny za tepla a parní Siemens-Martinské pece. V roce 1906 byla zavedena výroba pozinkovaného drátu, první linka tohoto druhu v Evropě. Rok 1912 byl ve znamení rozšíření válcovny o jemnou profilovou trať. O rok později v roce 1913 byla zavedena výroba ocelových lan z nízkouhlíkových ocelí a mědi. V roce 1945 došlo ke znárodnění podniku. Rok 1950 byl významný pro ocelárny, které byly rozšířeny o novou elektrickou obloukovou pec. V roce 1952 byla společnost rozšířena o další úsek slévárna. V roce 1958 dochází ke spojení dvou původně samostatných podniků do jednoho s názvem Železářny a drátovny Bohumín. V roce 1960 byl otevřen nový provoz pro výrobu patentovaného drátu. V roce 1966 byl vybudován nový úsek dvojkolí a zároveň ukončení provozu rourovny. Ukončení provozu Siemens-Martinských pecí bylo v roce 1991. V roce 1993 dochází k převedení státního podniku na akciovou společnost ve státním vlastnictví s názvem ŽDB a. s. V letech 1994 byla dokončena privatizace kuponovou metodou a soukromými investory. V roce 1995 valná hromada společnosti zvolila do představenstva a dozorčí rady představitele většinových vlastníků. V roce 1998 proběhlo slavnostní otevření prvního společného podniku Bekaert-ŽDB Bohumín, s. r. o. a zahájení výroby v nových halách Závodu železniční dvojkolí. V roce 1999 došlo k vyčlenění Závodu železniční dvojkolí do akciové společnosti BONATRANS. V roce 2003 dochází k rozdělení závodu Drátovna na pět dílčích závodů.

- závod Drátovna tažírna nepatentovaného drátu:
- závod Lanárna,
- závod Ocelové kordy,
- závod Pérovna a průvlakárna,
- závod Viadrus.

V důsledku proběhlého procesu převzetí obchodního jmění působí počínaje 1. srpnem 2006 společnost ŽDB GROUP a. s. jako právní nástupce dosavadní společnosti ŽDB a. s.

Organizační struktura

V roce 2009 došlo ke změně generálního ředitele. Místo níže zmiňovaného Ing. Zdeňka Juchelky nastoupil do funkce Ing. Jan Marinov.

Vlastníci společnosti

Jediným akcionářem k 31. prosinci 2007 je společnost KKCG Insdustury B.V., IČ 27271144 se sídlem 1077 XX Amsterdam, Strawinskylaan 927, Nizozemské království. Společnost vlastní 2 ks kmenových akcií na majitele v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 000 000 Kč, tj. 100% podíl na základním kapitálu emitenta.

Orgány společnosti (k 31.12.2008)

Představenstvo

předseda představenstva	Ing. Zdeněk Juchelka
místopředseda představenstva	Ing. Richard Wieluch
člen představenstva	Mgr. Karel Komárek

Dozorčí rada

předseda dozorčí rady	p. Jiří Jaškovský
místopředseda dozorčí rady	JUDr. Jan Pochylý
člen dozorčí rady	Ing. Miroslav Dvořák

TOP management

generální ředitel	Ing. Zdeněk Juchelka
ekonomický ředitel	Ing. Tomáš Hladík

3.2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Tato část je zaměřena na rozbor horizontální a vertikální analýzy rozvahy na základě konkrétních údajů společnosti za sledované období 2006 až 2008. Horizontální a vertikální analýza rozvahy je součástí přílohy č. 3 a 4.

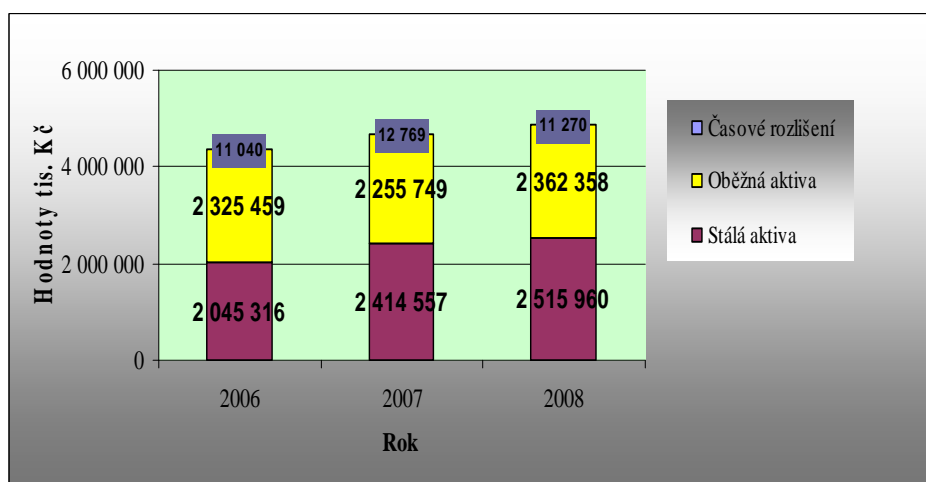
Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv znázorňuje, o kolik se položky majetku absolutně i relativně změnily v čase anebo o kolik % se změnily.

Celková aktiva ve sledovaném období rostla. V roce 2007 vzrostla celková aktiva o 7 %, tedy o 301 mil. Kč, v dalším roce 2008 pak vzrostla aktiva o 4 %, přibližně o 206 mil. Kč. Procentně nejvyšší změnu způsobil dlouhodobý nehmotný majetek, který

oproti roku 2006 poklesl o 47 %, v absolutním vyjádření tato částka není nijak výrazná. Stálá aktiva v roce 2007 vzrostla o 18 % a v roce 2008 pak o další 4 %. Nejvýraznější podíl na absolutní změně má dlouhodobý hmotný majetek, který v roce 2007 dosáhl změny o 368 426 tis. Kč. Oběžná aktiva klesla o 3 % v roce 2007 a v roce 2008 vzrostla o 5 %. Největší vliv na oběžném majetku má hodnota krátkodobých pohledávek, která v roce 2006 klesla o 97 102 tis. Kč, a také zásoby, které oproti roku 2007 v roce 2008 vzrostly o 14 %.

Graf 3.1 Vývoj aktiv v letech 2006 až 2008

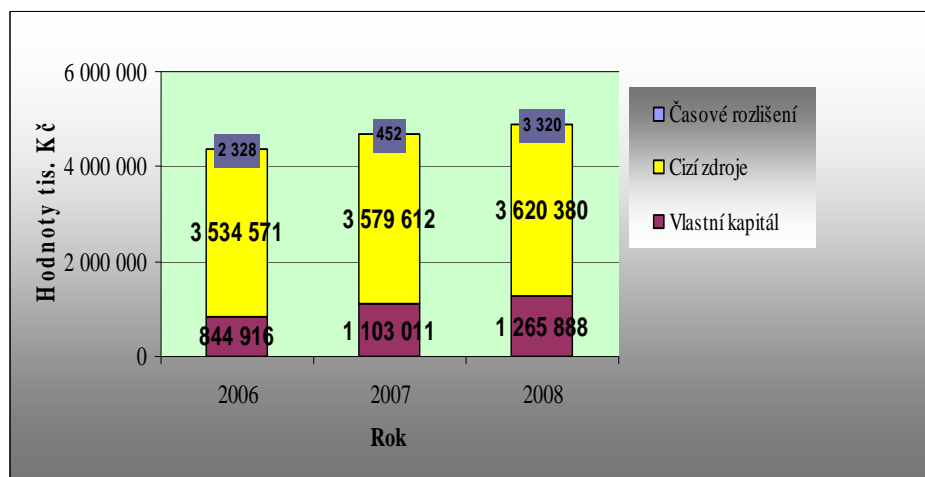


Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv ukazuje, jak se jednotlivé položky strany zdrojové mění hodnotově nebo procentně.

Celková pasiva v průběhu sledovaného období rostla. V roce 2008 oproti roku 2006 vzrostla celkově o 11 %, tedy o 507 773 tis. Kč. Vlastní kapitál se zvyšoval celkově za sledovaná tři období o 46 %. Největší podíl měla hodnota výsledku hospodaření minulých let, která v roce 2008 oproti roku 2007 vzrostla o 140 %. K výraznému poklesu došlo v roce 2008 také u kapitálových fondů, které se snížily o 313 056 tis. Kč. Cizí zdroje nezaznamenaly výrazný růst, pouze 1% v každém roce.

Graf 3.2 Vývoj pasiv v letech 2006 až 2008

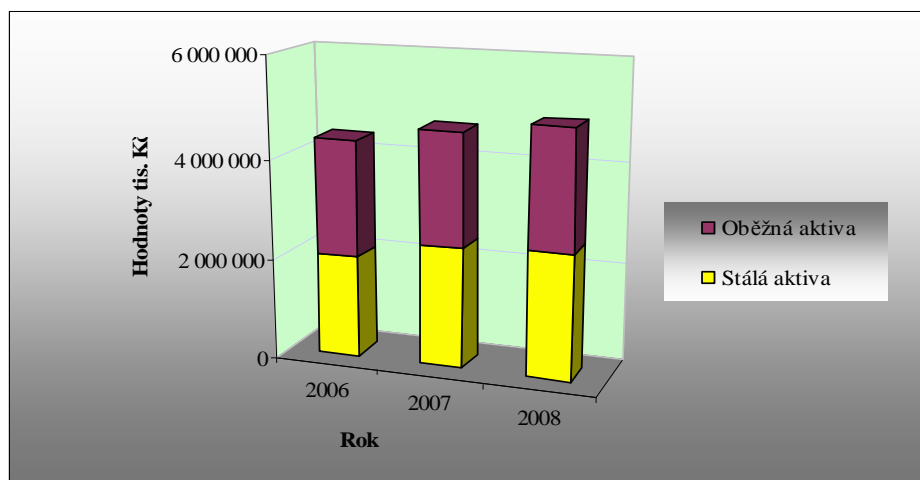


Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv dává přehled o majetkové struktuře podniku.

Celková aktiva ve sledovaném období rostla. V roce 2007 vzrostla celková aktiva o 7 % o 301 mil. Kč, v dalším roce 2008 pak vzrostla aktiva o 4 %, přibližně o 206 mil. Kč. Poměr stálých aktiv a aktiv oběžných je vcelku vyrovnaný. V letech 2007 a 2008 pak mírně převládají stálá aktiva, a oproti roku 2006 rostou. Oběžná aktiva podnik potřebuje, a to z důvodu zajištění likvidity. Největší podíl na stálých aktivech má dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří zejména stavby a samostatné movité věci a soubor samostatných movitých věcí. Tyto položky vzrůstaly. Podnik investoval do výstavby nových skladových hal a také nakoupil mimo jiné dopravní vozíky pro jednotlivé závody. Naopak dlouhodobý nehmotný majetek se snižoval. Snížení ale nebylo procentně nijak výrazné z důvodu nízkého podílu dlouhodobého nehmotného majetku na celkových aktivech. Oběžná aktiva se výrazně neměnila. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, a to cca 24 %, a druhou největší položkou jsou zásoby, které se pohybují v průměru kolem 21 %. Významný podíl pak na zásobách mají položky materiál a nedokončená výroba a polotovary.

Graf 3.3 Porovnání stálých aktiv a oběžných aktiv

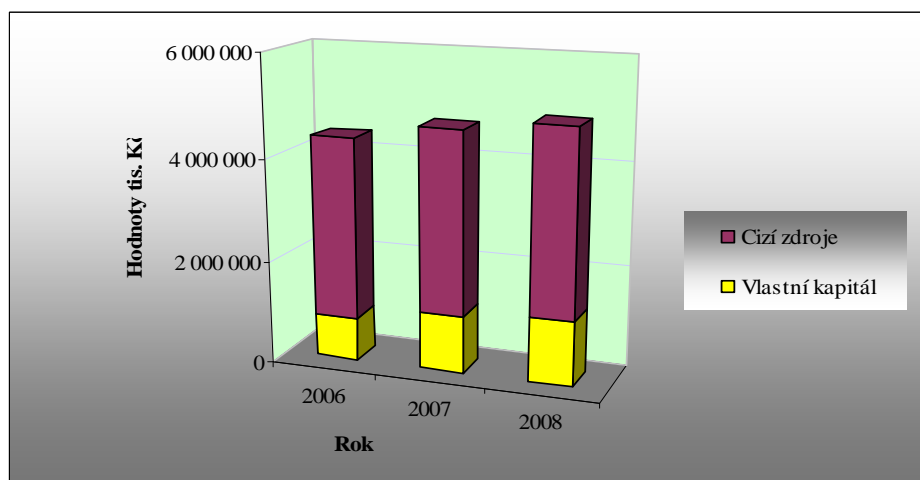


Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv ukazuje přehled kapitálové struktury podniku. Obecně platí, že kapitál vlastní je dražší než kapitál cizí. Z grafu 3.4 vyplývá, že v podniku má dominantní postavení kapitál cizí a to až z 80% na celkových pasivech.

Celková pasiva v průběhu sledovaného období rostla. V roce 2008 oproti roku 2006 vzrostla celkově o 11 %, tedy o 507 773 tis. Kč. Vlastní kapitál se zvyšuje, nejvýraznější položkou je nerozdělený zisk minulých let. Cizí zdroje se také zvyšují. Vysoký podíl na cizích zdrojích mají položky krátkodobé závazky a bankovní úvěry, kam patří zejména krátkodobé bankovní úvěry.

Graf 3.4 Porovnání vlastního a cizího kapitálu



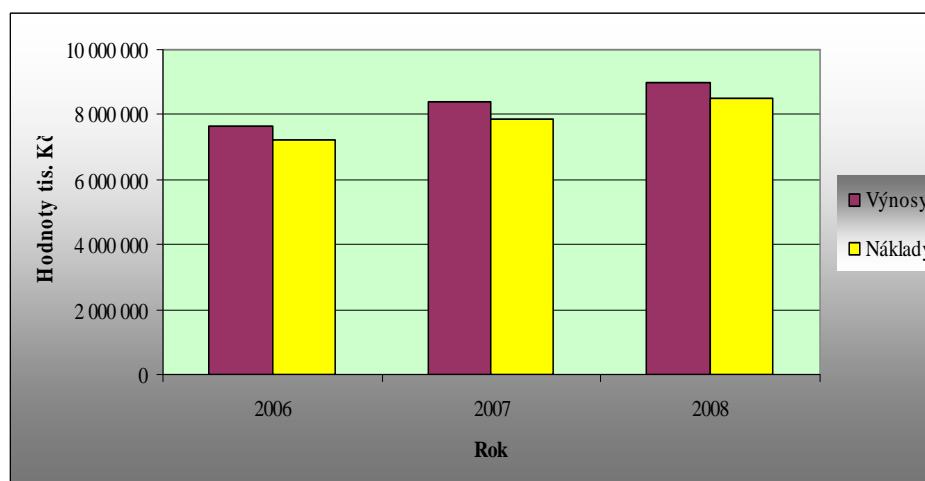
3.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato část je zaměřena na rozbor horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty na základě konkrétních údajů společnosti za sledované období 2006 až 2008. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je součástí přílohy č. 5 a 6.

Horizontální analýza výnosů

Vývoj výnosů ve sledovaném období má rostoucí charakter. Největší podíl na růst výnosů měly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, kdy absolutní změna v roce 2007 byla 209 384 tis. Kč a v roce 2008 ještě dvojnásobně vyšší, a to 471 137 tis. Kč. Relativní změna tržeb z prodeje dlouhodobého majetku se ve sledovaném období vyšplhala přibližně na 635 %, v peněžních jednotkách to ale pro podnik není výrazná suma, tedy 61 071 tis. Kč. V ostatních finančních výnosech dochází v roce 2007 k prudkému růstu, vzrostly o 564 785 tis. Kč, ale v roce 2008 došlo k poklesu o 199 687 tis. Kč. Ostatní položky oproti tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb nemají takový význam. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ve sledovaném období vzrostly o 4 771 tis. Kč a v dalším roce 2008 klesly o 1 030 tis. Kč. Výnosy z krátkodobého finančního majetku, které v roce 2006 byly 2 796 tis. Kč, klesly v dalším roce na hodnotu 0 Kč, která zůstala i v roce 2008. Největší podíl na tržbách má prodej taženého drátu a výrobků z drátů jak při tuzemském prodeji, tak v prodeji v Evropské unii, kde dosahuje výnosů přibližně v průměru 1 800 000 tis. Kč.

Graf 3.5 Vývoj výnosů a nákladů v letech 2006 až 2008



Tabulka 3.1 Informace o tržbách

			Vývoz		
	Rok	Tržby v tuzemsku	Evropská unie	Ostatní země	Celkem
Radiátory a vytápěcí kotle	2006	520 478	672 258	474 792	1 667 528
	2007	445 738	891 607	216 548	1 553 893
Tažený drát a výrobky z drátu	2006	1 083 609	1 704 400	254 889	3 042 898
	2007	1 052 072	1 994 302	254 937	3 301 311
Ostatní výrobky	2006	672 033	517 093	354 660	1 543 786
	2007	658 328	982 550	20 744	1 548 502
Celkem prodané výrobky	2006	2 276 120	2 893 751	1 084 341	6 254 212
	2007	2 156 138	3 868 459	492 229	6 516 826
Zboží	2006	213 296	6548	957	220 802
	2007	210 324	6490	853	217 667
Služby	2006	91 999	34 285	27 120	153 404
	2007	96 636	3 407	131	100 174
Celkem zboží a služby	2006	305 296	40 833	28 077	374 841
	2007	306 960	9 897	984	317 841
Tržby celkem	2006	2 581 416	2 934 584	1 112 418	6 628 418
	2007	2 463 098	3 878 356	493 213	6 834 667
	2008	x	x	x	7 368 682

Horizontální analýza nákladů

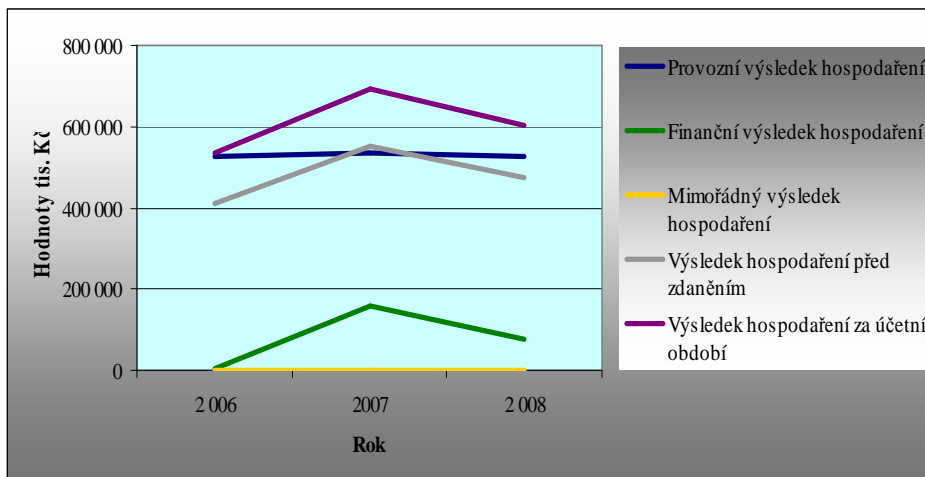
Největší vliv na vývoj nákladů ve sledovaném období měla výkonová spotřeba, vzrostla o 821 497 tis. Kč. Oproti roku 2006, kdy výkonová spotřeba byla 4 787 356 tis. Kč, v roce 2008 vzrostla 5 608 853 tis. Kč. Největší vliv na růst nákladů v této položce měla spotřeba materiálu a energie, která se zvýšila s výstavbou nových skladovacích hal a rozšířením strojů v jednotlivých závodech. Další významnou položkou v nákladech jsou ostatní finanční náklady, které měly kolísavý průběh: v roce 2007 zaznamenaly růst o 65,69 % oproti roku 2006, ve kterém finanční náklady dosahovaly částky 628 097 tis. Kč, v roce 2008 pak pokles o 15,60 % oproti roku 2007, kdy částka byla 1 040 668 tis. Kč. Mzdové náklady vzrostly o 5 % za sledované období, počet pracovníků vzrostl o 0,5 % na 2 981 zaměstnanců.

Analýza výsledku hospodaření

Pro podnik je nejvýznamnější výsledek hospodaření, který je očištěn od úroků a daní a projeví se v položce vlastní kapitál. Během sledovaného období podnik dosahoval zisku. Výsledek hospodaření je nestálý. V roce 2007 rostl, v roce 2008 pak klesl. Finanční výsledek hospodaření dosahuje ziskových hodnot. Stabilní vývoj zaznamenal provozní výsledek hospodaření, který se výrazně neměnil. Výsledek hospodaření před zdaněním je tvořen

provozním výsledkem hospodaření, finančním výsledkem hospodaření a mimořádným výsledkem hospodaření. Mimořádný výsledek hospodaření dosahoval ve sledovaném období nulových hodnot, tedy neměl na celkový výsledek hospodaření žádný vliv.

Graf 3.6 Vývoj výsledků hospodaření v letech 2006 až 2008



Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vývoj výnosů byl příznivý. Během tří sledovaných období výnosy rostly. Průměrná výše výnosů za sledované období je 8 350 000 tis. Kč. Největší podíl na výnosech mají výkony, které mají kolísavý charakter. Rozdíl od roku 2006 v hodnotovém vyjádření činí 837 109 tis. Kč. Další položkou, která má druhý největší podíl na celkových výnosech, jsou ostatní finanční výnosy. Ostatní finanční výnosy měly největší hodnotu v roce 2007, kdy procentní podíl dosáhl částky 15,54 %. Další položky nemají výrazný podíl na celkových výnosech za sledované období.

Vývoj nákladů kopíroval vývoj výnosů. Největší podíl na celkových nákladech měla položka výkonová spotřeba. Další položka, která měla větší vliv na celkové náklady, jsou osobní náklady, které se v průměru pohybovaly okolo 13 %, bez výraznějších změn. Ostatní finanční náklady nabývaly skokových hodnot, kdy v roce 2006 byly 8,67 %, v roce 2007 pak 13,23 % a v roce 2008 došlo k poklesu na hodnotu 10,33 %. Ostatní části nákladů neměly výrazný vliv na celkové náklady.

3.4 Zlaté pravidlo finanční rovnováhy

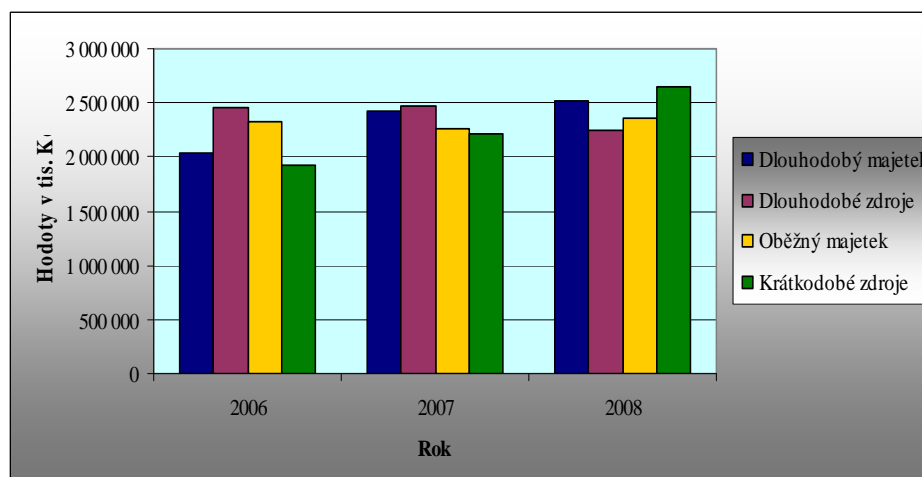
Podnikovou stabilitu lze analyzovat ve třech oblastech, kterými jsou struktura složek majetku, struktura složek kapitálu a vzájemný poměr mezi těmito dvěma složkami. Pomocí zlatého bilančního pravidla dáváme do porovnávací roviny dlouhodobý majetek s dlouhodobými zdroji a oběžný majetek s krátkodobými zdroji financování. Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a naopak oběžný majetek krátkodobými zdroji. Za výjimku lze považovat dlouhodobé zásoby, které lze financovat dlouhodobými zdroji.

Tabulka 3.2 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo	2006	2007	2008
Dlouhodobý majetek	2 045 316	2 414 557	2 515 960
Dlouhodobé zdroje	2 456 982	2 469 584	2 239 263
Převis dlouhodobých zdrojů	1,20	1,02	0,89
Oběžný majetek	2 325 459	2 255 749	2 362 358
Krátkodobé zdroje	1 922 505	2 221 039	2 647 005
Převis krátkodobých zdrojů	0,83	0,98	1,12

Z tabulky 3.2 vyplývá, že zlaté bilanční pravidlo není dodrženo ani v jednom roce. U krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji ve sledovaném období dochází k prohlubování nedodržování tohoto pravidla. V roce 2006 a 2007 jsou k financování oběžného majetku používány zdroje dlouhodobé, což značí, že podnik je překapitalizovaný a dochází k neefektivnímu využívání dlouhodobých finančních zdrojů. V roce 2008 jsou k financování dlouhodobého majetku používány krátkodobé zdroje, což z dlouhodobého hlediska není pro firmu příznivé, jelikož může být ohrožována likvidita podniku. Značí to situaci, že podnik je podkapitalizován.

Graf 3.7 Porovnání hodnot zlatého bilančního pravidla v letech 2006 až 2008



4 ZHODNOCENÍ VÝVOJE RENTABILITY

Součástí baličské práce, která je zaměřena na zhodnocení vývoje rentability společnosti ŽDB GROUP a. s., bude vypočten vývoj jednotlivých ukazatelů rentability. Jednotlivé údaje, ze kterých se vycházelo, jsou součástí přílohy č. 1 a 2.

4.1 Analýza ukazatelů rentability

V této podkapitole budou popsány jednotlivé ukazatele rentability. Většina výsledků, ve kterých se počítá se ziskem, se pohybují ve dvou meziročních změnách. V letech 2006 až 2007 dochází k růstu. V letech 2007 až 2008 k poklesu.

Vývoj rentability vlastního kapitálu - ROE

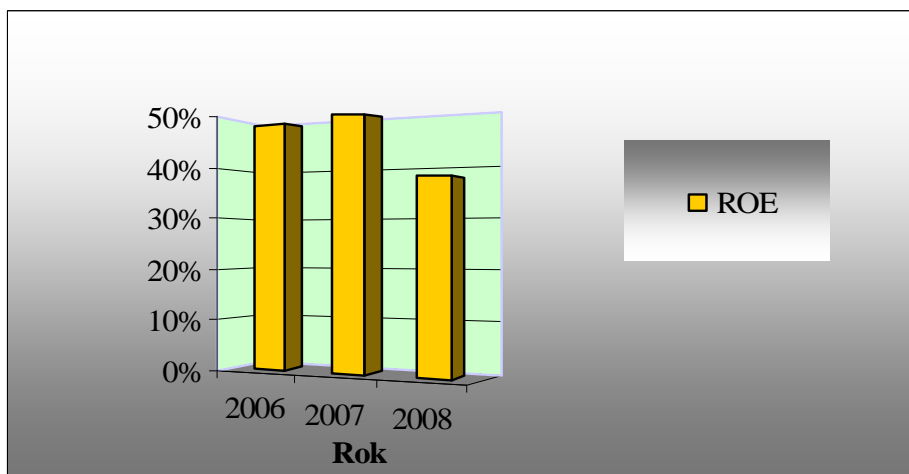
Ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů.

Tabulka 4.1 Hodnoty rentability vlastního kapitálu

Rok	Vzorec	ROE	EAT	VK	Změna
2006	2.5	48,80%	412 323	844 916	-
2007	2.5	49,87%	550 091	1 103 011	1,07%
2008	2.5	37,66%	476 782	1 265 888	-12,21%

Rentabilita vlastního kapitálu má nestálý charakter. V letech 2006/2007 vzrostl ROE o 1,07%, tento růst byl způsoben růstem čistého zisku a poklesem vlastního kapitálu. V dalším období došlo k poklesu o 12,21 %, který byl způsoben zvýšením podílu vlastního kapitálu a poklesem čistého zisku o 73 309 tis. Kč; tento pokles není pro podnik příznivý. Vlastní kapitál má rostoucí trend, významnou položkou ve vlastním kapitálu je změna oceňovacích rozdílů a přecenění majetku a závazků, kdy v roce 2006 měla hodnotu 227 514 tis. Kč a v roce následujícím se hodnota snížila na 8 871 tis. Kč. V roce 2006 vlastní kapitál byl snížen o 84 480 tis. Kč z důvodu vypořádání akcií s ŽDB a. s. ROE dosahuje vysokých hodnot. Jelikož vlastní kapitál je nejdražším kapitálem, je pro podnik výhodné, že dokáže efektivně zhodnotit kapitál vložený vlastníky.

Graf 4.1 Vývoj rentability vlastního kapitálu



Vývoj rentability aktiv - ROA

Ukazatel znázorňuje celkovou efektivnost firmy, nebo také její výdělečnou schopnost.

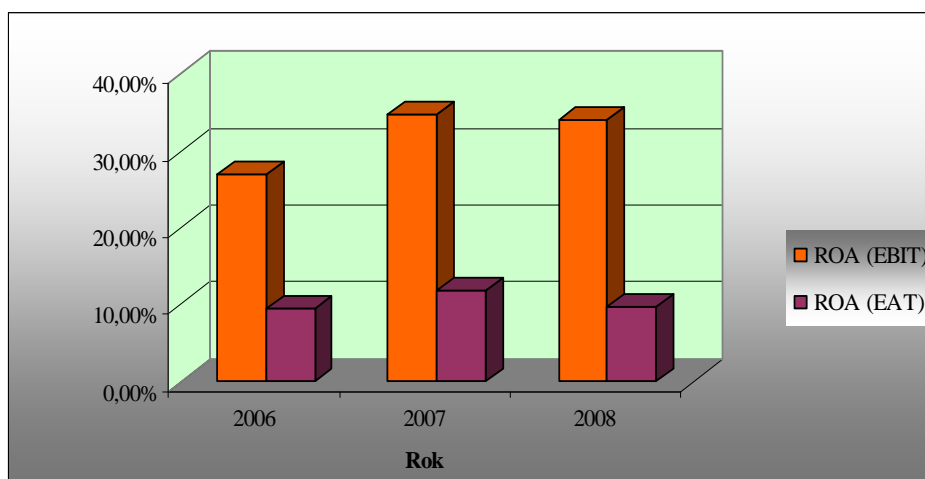
Tabulka 4.2 Hodnoty rentability aktiv

Rok	Vzorec	ROA	EBIT	A	Změna
2006	2.4	13,61%	596 446	4 381 815	-
2007	2.4	16,97%	794 628	4 683 075	3,36%
2008	2.4	14,73%	720 275	4 889 588	-2,24%
Rok	Vzorec	ROA	EAT	A	Změna
2006	2.4	9,41%	412 323	4 381 815	-
2007	2.4	11,75%	550 091	4 683 075	2,34%
2008	2.4	9,75%	476 782	4 889 588	-2,00%

Rentabilita aktiv v čase kolísá. V roce 2007 došlo k růstu, který způsobil vyšší EBIT a EAT. Rok 2008 přinesl naopak snížení ROA z důvodu poklesu EBITu a EATu. Celková aktiva ve sledovaném období mají rostoucí trend, od roku 2006 se zvedly o 507 773 tis. Kč. Růst aktiv způsobily hlavně položky stavby a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Naopak položka, která celkovou výši aktiv snižovala, je celkově oběžný majetek a v něm dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, které mají klesající průběh. Oproti tomu zisk před zdaněním a úroky mají kolísavé hodnoty. V roce 2007 vzrostl o 3,36 %, v roce 2008 pak klesl o 2,24 %. Čistý zisk v roce 2007 také vzrostl o 2,34%, v roce 2008 pak klesl o 2,00%.

Výsledné hodnoty nám ukazují, kolik korun nám přináší 1 Kč aktiv podniku. Tedy např. v roce 2007, kdy ukazatel ROA byl nejvyšší a měl výsledek 16,97 %, nám každá koruna z aktiv firmy vynášela 0,1697 Kč.

Graf 4.2 Vývoj rentability aktiv ve sledovaném období



Bezriziková sazba, ROE a ROA

Hodnoty ukazatelů rentability vlastního kapitálu i rentability aktiv by se měly pohybovat nad bezrizikovou přírážkou. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita aktiv. Bezriziková sazba by měla být vyšší než rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita aktiv. Tyto podmínky jsou splněny. Ukazatel ROE dosahuje nejvyšších hodnot. Druhé nejvyšší hodnoty má ukazatel ROA. Bezriziková sazba má nejnižší hodnoty.

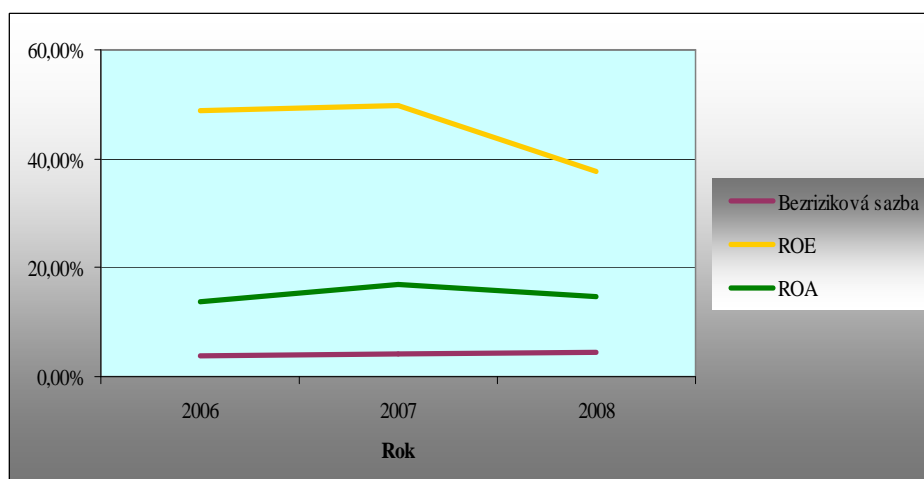
Z níže uvedeného grafu 4.3 vyplývá, že ukazatel ROE je vyšší než ukazatel ROA, což je příznivé. Ukazatel ROE by měl mít rostoucí charakter, to je splněno v roce 2007, kdy ROE vzrostl. V roce 2008 ale došlo k výraznému snížení. Ukazatel ROA má také nestálou povahu, ale ne tak výraznou jako ukazatel ROE. Pokles ukazatele ROE i ROA v posledním roce má za důsledek snížení zisku podniku.

Tabulka 4.3 Bezriziková přírážka

Rok	Bezriziková sazba (%)
2006	3,70
2007	4,28
2008	4,55

Zdroj: mpo.cz, cnb.cz

Graf 4.3 Bezriziková sazba, ROE a ROA



Bezriziková sazba na trhu udává výnosovou míru, kterou mají bezrizikové investice. Pokud ROE a ROA dosahují vyšších hodnot znamená to, že podnik dokáže efektivně využít svůj vložený kapitál. Hodnoty ukazatele ROA i ROE se pohybují nad bezrizikovou přírážkou. Hodnota ROE ji silně převyšuje, ukazatel ROA také, i když v nižší míře. Tyto výsledky jsou pro podnik příznivé, jelikož dokáže efektivně zhodnotit kapitál vložený do podniku.

Vývoj rentability investovaného kapitálu - ROCE

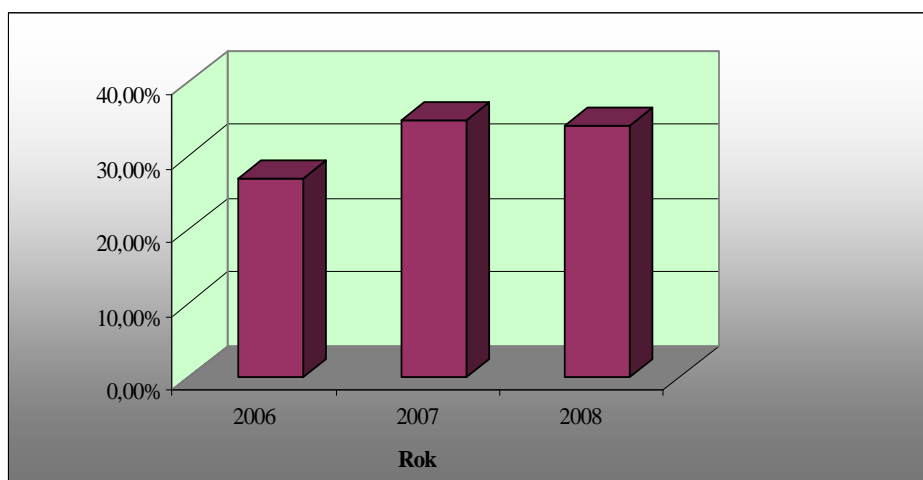
ROCE dává přehled o ziskovosti dlouhodobě investovaného kapitálu a vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.

Tabulka 4.4 *Hodnoty rentability investovaného kapitálu*

Rok	Vzorec	ROCE	EBIT	VK+dlouhodobé dluhy	Změna
2006	2.6	26,94%	596 446	2 214 269	-
2007	2.6	34,83%	794 626	2 281 327	7,90%
2008	2.6	34,09%	720 275	2 113 056	-0,74%

Hodnota ukazatele v roce 2007 vzrostla a dosáhla 34,83 %. Příznivý vývoj byl zapříčiněn růstem provozního zisku. Následující rok 2008 byl ve znamení mírného poklesu, ale ne výrazného. Snížení bylo způsobeno poklesem zisku před zdaněním a úroky. Vlastní kapitál měl rostoucí charakter. Dlouhodobé závazky měly kolísavý vývoj, v roce 2007 vzrostly, v dalším roce 2008 naopak klesly. Dlouhodobé úvěry nabývaly hodnot klesajících, kdy od roku 2006 do roku 2008 klesly o 528 843 tis. Kč.

Graf 4.4 *Vývoj rentability investovaného kapitálu*



Vývoj rentability tržeb - ROS

Rentabilita tržeb v čitateli může obsahovat opět výsledek hospodaření v odlišných podobách.

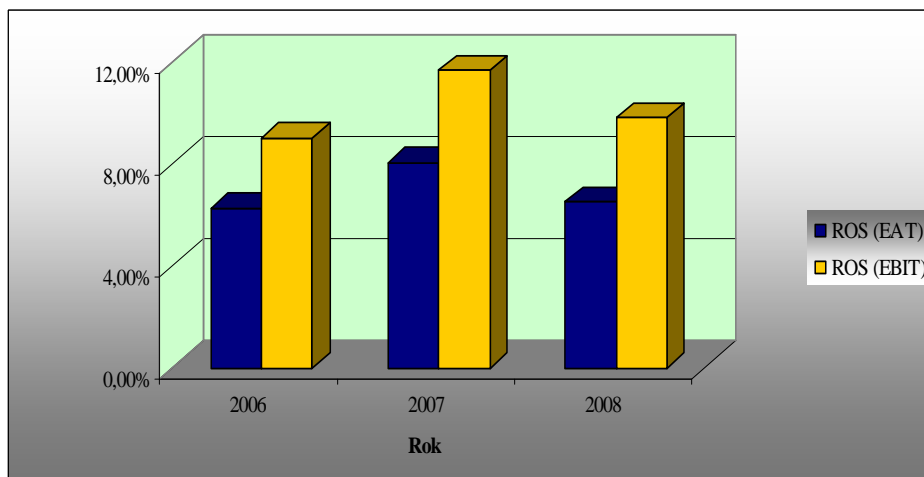
Tabulka 4.5 Hodnoty rentability tržeb

Rok	Vzorec	ROS	EAT	tržby	Změna
2006	2.7	6,22%	412 323	6 628 418	-
2007	2.7	8,05%	550 091	6 834 667	1,83%
2008	2.7	6,47%	476 782	7 368 682	-1,58%
Rok	Vzorec	ROS	EBIT	tržby	Změna
2006	2.8	9,00%	596 446	6 628 418	-
2007	2.8	11,63%	794 626	6 834 667	2,63%
2008	2.8	9,77%	720 275	7 368 682	-1,85%

V případě že použijeme EAT, ukazatel slouží k vyjádření ziskové marže. Za tři sledovaná období měl ukazatel kolísavý charakter. V roce 2007 vzrostl o 1,83 %, což bylo zapříčiněno růstem čistého zisku. V dalším roce ROS klesl o 1,58 %, kdy se hodnota přiblížila opět roku 2006, klesl zisk, ale tržby naopak vzrostly. Rentabilita tržeb byla na své nejvyšší úrovni v roce 2007, kdy dosahovala 8,05 %. Nízké hodnoty tohoto ukazatele ukazují chybné řízení firmy. V druhém případě, kdy použijeme EBIT, se bude jednat o provozní ziskové rozpětí.

Největší podíl na tržbách výrobků v podniku má úsek Tažárna a Drátovna, kdy výše tržeb v tuzemsku dosahuje v průměru hodnot přes 1 mld. Kč ročně. V Evropské unii se pak tržby šplhají až k částce 2 mld. Kč. V ostatních zemích pak kolem 250 mil. Kč. Ostatní provozy se na tržbách podniku také podílejí, ale v menší míře než tyto dva provozy. Tržby za zboží a služby se pak pohybují v průměru okolo 300 mil. Kč ročně. Výrazného vzrůstu v roce 2008 dosáhl závod Viadrus, kdy prodej kotlů na pevná paliva výrazně vzrostl. Vzrůst může být dán stále se zvyšujícími cenami energií.

Graf 4.5 Vývoj rentability tržeb



Vývoj rentability provozních nákladů

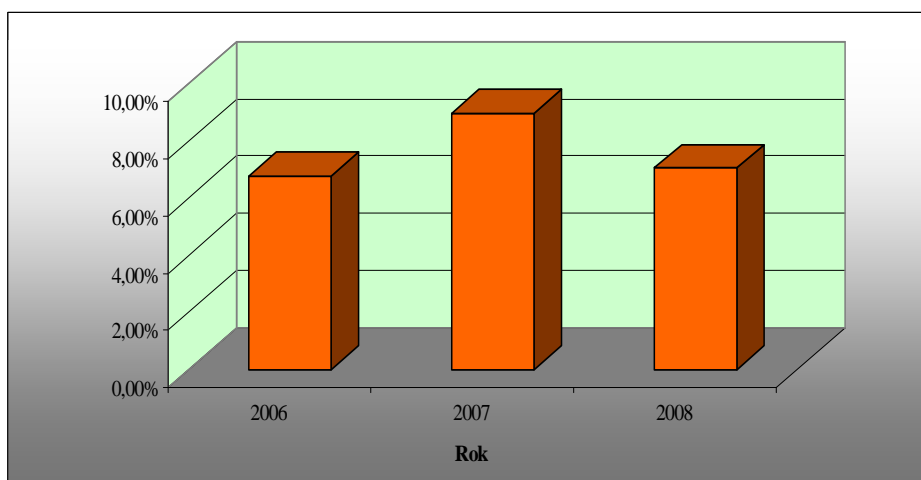
Rentabilita nákladů ukazuje, kolik Kč čistého zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů.

Tabulka 4.6 Hodnoty rentability provozních nákladů

Rok	Vzorec	Rentabilita provozních nákladů	EAT	Náklady	Změna
2006	2.9	6,76%	412 323	6 094 980	-
2007	2.9	8,96%	550 091	6 142 709	2,19%
2008	2.9	7,05%	476 782	6 767 140	-1,91%

Ukazatel rentability provozních nákladů má kolísavý charakter. Opět je to způsobeno různým vývojem čistého zisku. Ve sledovaném období tří let ukazatel vzrostl a následně klesal, vždy okolo 1 - 2 %. V daném období vzrostly například mzdové náklady. Výrazně klesly odpisy dlouhodobého majetku. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2007, kdy rentabilita provozních nákladů dosáhla hodnoty 8,96 %. Bylo to zapříčiněno zejména zvýšením čistého zisku, který oproti roku 2006 vzrostl o 137 768 tis. Kč.

Graf 4.6 Vývoj rentability provozních nákladů



Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Tabulka č. 4.7 je zaměřena na vstupní data pro rozklad ukazatele ROE - rentabilita vlastního kapitálu. Tento rozklad vyjadřuje vliv dílčích složek, v tomto případě obrát aktiv, provozní rentability, jako u rozkladu rentability aktiv, a navíc je doplněn o finanční páku.

Tabulka 4.7 Vstupní data rozkladu ROE

ROE	Vzorec	EAT/VK	ČZ/tržby	tržby/A	A/VK
2006	2.10	0,4880	0,06	1,51	5,186095
2007	2.10	0,4987	0,08	1,46	4,245719
2008	2.10	0,3766	0,06	1,51	3,862576

Pyramidový rozklad ROE

Pyramidový rozklad ukazuje vliv dílčích ukazatelů, kde patří rentabilita tržeb, obrat aktiv, finanční páka, daňová redukce, úroková redukce a provozní rentabilita na změnu souhrnného ukazatele rentability vlastního kapitálu. Při podrobném členění vrcholového ukazatele, který v tomto případě představuje rentabilita vlastního kapitálu, lze najít způsoby, jak ho zvýšit. Největší vliv na ukazatel ROE na úrovni první v letech 2006-2007 má rentabilita tržeb, v 2. úrovni pak největší vliv má provozní rentabilita. Největší negativní vliv má úroková redukce, což způsobilo snížení zadluženosti, kdy došlo ke snížení dlouhodobých bankovních úvěrů.

Tabulka 4.8 Pyramidový rozklad ROE (2006-2007)- metoda postupných změn

1. úroveň	a_{i2006}	a_{i2007}	Δa_1	Δx_{ai}	Pořadí vlivů
$a_1 = \text{EAT}/T$	0,0622	0,0805	0,0183	0,1434	1
$a_2 = T/A$	1,5127	1,4594	-0,0533	-0,0222	3
$a_3 = A/VK$	5,1861	4,2457	-0,9404	-0,1105	2
Σ	0,4880	0,4987	x	0,0107	x
2. úroveň					
$a_1 = \text{EAT}/\text{EBT}$	0,7730	0,7950	0,0220	0,0018	2
$a_2 = \text{EBT}/\text{EBIT}$	0,8944	0,8708	-0,0236	-0,0017	3
$a_3 = \text{EBIT}/\text{tržby}$	0,0900	0,1163	0,0263	0,0182	1
Σ	0,0622	0,0805	x	0,0183	x

V letech 2007 až 2008 největší negativní vliv vykazuje rentabilita tržeb. V 2. úrovni pak provozní rentabilita, která má největší negativní vliv. Daňová redukce má klesající trend, což nemá dobrý důsledek na rentabilitu vlastního kapitálu. Měla by být spíše rostoucí. Vyjadřuje, kolik zůstává zisku před zdaněním v podniku po zaplacení úroků. Zvýšení zadluženosti je běžně provázáno zvýšením úroků, což způsobuje snížení ukazatele úroková redukce, ke kterému dochází i v tomto případě. Provozní rentabilita v čase kolísá, tyto výkyvy byly způsobeny různým vývojem jak tržeb, tak i EBITem.

Tabulka 4.9 Pyramidový rozklad ROE (2007-2008) – metoda postupných změn

1. úroveň	a_{i2007}	a_{i2008}	Δa_1	Δx_{ai}	Pořadí vlivů
$a_1 = \text{EAT}/T$	0,0805	0,0647	-0,0158	-0,0978	1
$a_2 = T/A$	1,4594	1,5070	0,0476	0,0131	3
$a_3 = A/VK$	4,2457	3,8626	-0,3831	-0,0374	2
Σ	0,4987	-0,3766	x	-0,1221	x
2. úroveň					
$a_1 = \text{EAT}/\text{EBT}$	0,7950	0,7926	-0,0024	-0,0002	3
$a_2 = \text{EBT}/\text{EBIT}$	0,8708	0,8351	-0,0357	-0,0033	2
$a_3 = \text{EBIT}/\text{tržby}$	0,1163	0,0978	-0,0185	-0,0123	1
Σ	0,0805	0,0647	x	-0,0158	x

V případě pyramidového rozkladu byla použita metoda postupných změn, podle vzorce č. 2.16.

Logaritmická metoda být použita nemohla, z důvodu záporných výsledků.

Pyramidový rozklad ROA

Tabulka 4.10 Vstupní data rozkladu ROA

ROA	Vzorec	EAT/A	EAT/tržby	tržby/A
2006	2.10	0,0941	0,06	1,51
2007	2.10	0,1175	0,08	1,46
2008	2.10	0,0975	0,06	1,51

Rozklad je zaměřen na rozklad rentability aktiv. Tento rozklad zobrazuje vliv dílčích složek, v tomto případě vliv obrátky aktiv a provozní rentability na vrcholový ukazatel ROA – rentabilita aktiv. Obrat aktiv by měl být větší než 1 z toho důvodu, že majetek by měl být v podniku aspoň jednou během roku přeměněn na peníze. V těchto obdobích je tato podmínka splněna. Značí to pozitivní vývoj vlivu obrátu aktiv na vývoj ukazatele rentability aktiv.

Tabulka 4.11 Pyramidový rozklad ROA (2006-2007) – metoda postupných změn

1. úroveň	a_{i2006}	a_{i2007}	Δa_1	Δx_{ai}	Pořadí vlivů
$a_1 = \text{EAT}/T$	0,0622	0,0805	0,0183	0,0277	1
$a_2 = T/A$	1,5127	1,4594	-0,0533	-0,0043	2
Σ	0,0941	0,1175	x	0,0234	x

Tabulka 4.12 Pyramidový rozklad ROA (2007-2008) – metoda postupných změn

1. úroveň	a_{i2007}	a_{i2008}	Δa_1	Δx_{ai}	Pořadí vlivů
$a_1 = EAT/T$	0,0805	0,0647	-0,0158	-0,0230	1
$a_2 = T/A$	1,4594	1,5070	0,0476	0,0031	2
Σ	0,1175	0,0975	x	-0,0200	x

V prvním analyzovaném období 2006 až 2007 má největší pozitivní vliv na ukazatele ROA rentabilita tržeb. Druhý vliv, který působí na ukazatele ROA, je negativní obrat aktiv. Druhé časové období je rok 2007 až 2008. Nejsilnější je negativní vliv rentability tržeb, druhý pak kladný obrat aktiv. Nejvýznamněji na pokles ROA působilo snížení rentability tržeb.

Ziskový účinek finanční páky

Finanční páka je v tabulce vyjádřena jako poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Vývoj finanční páky by měl být neklesající nebo alespoň stabilní. V těchto případech není tato podmínka splněna. Ve sledovaném období hodnoty klesají.

Tabulka 4.13 Ziskový účinek finanční páky

Hodnoty	2006	2007	2008
ROE	0,4880	0,4987	0,3766
EBT/EBIT	0,69	0,69	0,66
A/VK	5,19	4,25	3,86
EBIT/A	0,14	0,17	0,15
ZúFP	3,58	2,93	2,54

Ziskový účinek finanční páky v posledním řádku tabulky se pohybuje za všechna tři období v hodnotách větší než 1. Značí to, že zvýšení zadluženosti podniku přispívá pozitivně na ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tyto hodnoty ale klesají a měly by být sledovány, aby hodnota nedosáhla hodnoty menší než 1, potom by už zvyšování zadluženosti vedlo k negativnímu a nepříznivému vývoji rentability vlastního kapitálu.

4.2 Srovnání v oboru

Podnik ŽDB GROUP a. s. patří do skupiny OKEČ 27, výroba základních kovů a hutních výrobků. V tomto oddílu jsou různé hutnické postupy, jako je tavení nebo rafinace železných a neželezných kovů při jejich výrobě z rudy, surových kovů a z kovového odpadu.

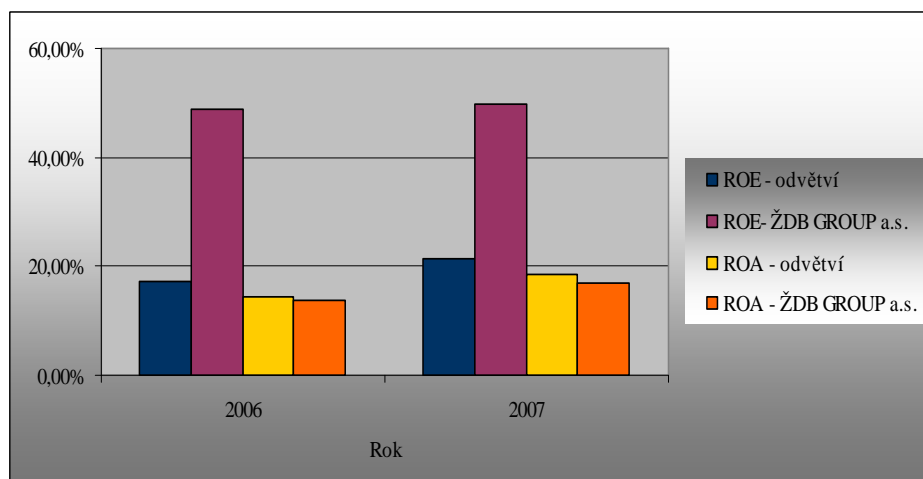
Výrobní jednotky mohou rovněž vyrábět různé slitiny kovů vč. přidání jiných chemických prvků. Výstup z tavby je dále zpracováván válcováním, tažením a protlačováním za účelem výroby pásů, tyčí, prutů, drátů, trubek atd. V neposlední řadě sem patří také odlévání kovových odlitků.

Tab. 4.14 Odvětvové srovnání s podnikem ŽDB GROUP a. s.

Ukazatel	Odvětví		ŽDB GROUP a. s.	
	2006	2007	2006	2007
ROE (%)	17,31	21,33	48,80	49,87
ROA (%)	14,37	18,48	13,61	16,97

Oborové hodnoty za rok 2008 ještě nejsou k dispozici, proto dojde k srovnání pouze roku 2006 a 2007. Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu podniku ŽDB GROUP a. s., je o mnoho vyšší než hodnota oborová. Má stejný rostoucí trend, kdy se hodnoty ukazatele v oboru i ve společnosti zvyšovaly. Ukazatel rentability aktiv je pod oborovým průměrem, ne však nějak výrazně. Podnik jeho tendenci růstu hodnot v oboru kopíruje a také se zvýšil.

Graf 4.7 Oborové a podnikové srovnání ukazatelů ROE a ROA



4.3 Hodnocení podniku

Cílem finanční analýzy podniku je provést podle určených ukazatelů rozbor finanční situace podniku, případně její hlubší rozbor se zaměřením na jednotlivé konkrétní ukazatele.

Ukazatele jsou celkově nestabilní, nemají ustálený vývoj a často dochází k různým výkyvům. Dochází k meziročním změnám. V roce 2006 až 2007 dochází většinou k růstu hodnot ukazatelů a naopak v letech 2007 až 2008 k poklesu hodnot ukazatelů. Výkyvy nejsou ale tak výrazné, aby nějak mohly ohrozit chod společnosti. Nejvýznamnější výkyvy jsou v položce čistý zisk, kdy za sledované období docházelo k odlišným výsledkům. V roce 2007 došlo k růstu zisku, v následujícím roce 2008 k poklesu. Pro podnik tato situace není výhodná. V roce 2008 došlo k poklesu čistého zisku, který mohl být způsoben nepříznivým vývojem české koruny vůči zahraničí, a to k euru a dolaru. Podnik má výrazné působení na domácím i zahraničním trhu, v případě zahraničního trhu hlavně na území Evropské unie. Zahraniční politika podniku je zaměřena na stále se zvyšující získávání podílu hlavně na mimoevropském trhu, což se daří, zejména u výrobku taženého drátu, který má největší podíl na celkových tržbách. V roce 2008 tržbám výrazně pomohl závod Viadrus. Podařilo se vylepšit postavení tohoto závodu na zahraničním i domácím trhu. Jeho prodej kotlů na pevná paliva vzrostl, zejména díky stále zvyšujícím se cenám energií. Podnik také využívá tzv. „zlepšovací nápady“, v nichž pomocí návrhů zaměstnanců dosahuje výrazných úspor. V posledním sledovaném období to byla úspora 6 mld. Kč.

Hodnoty ukazatelů rentability jsou na přijatelných úrovních a žádná hodnota nedosahuje nepříznivých hodnot. Návratnost investic pro akcionáře, kterou vyjadřuje ukazatel ROE, je na dobré úrovni, v roce 2008 ukazatel mírně klesl, což bylo zapříčiněno snížením čistého zisku. Podnik efektivně využívá aktiv podniku, to lze odvodit z výsledných hodnot rentability aktiv. Nižších hodnot oproti rentabilitě aktiv dosahuje rentabilita tržeb. Jako ostatní ukazatele rentability, má i tento ukazatel v čase kolísavý charakter. Značí to mírnou nerovnováhu podniku. Rentabilita tržeb prezentuje, že podnik dosahuje 0,069 Kč zisku na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel by mohl mít vyšší hodnoty, a tím i dosahovat většího zisku na 1 Kč tržeb.

Z pyramidových rozkladů vyplývá, že největší vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu má rentabilita tržeb. Rentabilita tržeb má největší negativní vliv na ROE. Významný negativní vliv má také úroková redukce. Daňová redukce má klesající trend, což nemá dobrý vliv na ukazatele ROE. Z daňové redukce vyplývá, že v podniku zůstává v průběhu období méně zisku po zaplacení úroků.

Oborové srovnání ukázalo, že ukazatel rentability vlastního kapitálu je vysoko nad oborovým průměrem a napodobuje trend růstu. Naopak ukazatel rentability aktiv je mírně pod průměrem, což značí vysoké náklady v podniku.

V roce 2008 společnost ŽDB GROUP a.s. zasáhla hospodářská a finanční krize, jako většinu světových společností. Podnik do konce září dosahoval vyšších hodnot než v předcházejících letech. Avšak od 4. čtvrtletí došlo k ochlazení poptávky. Krize postihla podnik ŽDB GROUP a.s., zejména z důvodu vysokého části výroby (až 70%), která se vyváží. I přesto rok 2008 lze hodnotit jako úspěšný.

5 ZÁVĚR

Finanční analýza je důležitou částí řízení firmy. Při analýze jsou používány ukazatele finanční analýzy. Často jsou využívány finanční ukazatele, jelikož mají vysokou vypovídací schopnost. Mnohé podniky si nechávají finanční analýzu vypracovávat od odborníků, jelikož provedení finanční analýzy není jednoduchou záležitostí a k jejímu správnému zpracování a vyhodnocení je potřeba mnoho znalostí a zkušeností. K vyhodnocení finančního postavení podniku se používají ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Náplní této práce byly jednotlivé ukazatele rentability, pomocí nichž měla být provedena poměrová analýza. Pomocí těchto ukazatelů měly být zjištěny nedostatky, popřípadě možnosti, jak těmto nedostatkům předcházet, či je odstranit.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení vývoje rentability společnosti ŽDB GROUP a. s., v období 2006 až 2008.

V teoretické části, byly vysvětleny postupy finanční analýzy. Na část teoretickou navazuje část praktická, která obsahuje představení společnosti ŽDB GROUP a. s., dále obsahuje provedení horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z horizontální a vertikální analýzy vyplynulo, že podnik dosahuje nestálých výsledků hospodaření. V prvních dvou letech sledovaného období, tedy v letech 2006 - 2007, je podnik překapitalizovaný, v roce 2008 pak podkapitalizovaný. V poslední části byla provedena poměrová analýza pomocí ukazatelů rentability a porovnání s odvětvím. Některé výsledky mají kolísavý charakter, který je zapříčiněn zejména změnou zisku v meziobdobí. V roce 2006/2007 zisk vzrostl a v roce 2007/2008 zisk poklesl. Podnik má značný podíl na tržbách v zahraničí, proto by se měl zajišťovat proti kurzovému riziku. Kolísavý průběh má položka čistý zisk, což může být také způsobeno zhoršujícím se měnovým kurzem. Podnik ale ve sledovaném období nedosahuje žádných výrazných výkyvů, což značí dobré finanční zdraví. Ve srovnání s oborovými hodnotami, rentabilita vlastního kapitálu je vysoko nad průměrem, ukazatel rentability aktiv je mírně pod tímto průměrem.

Seznam použité literatury

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení firmy*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-68-0.
2. GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
4. KISLINGEROVÁ, Eva; HNLICA, Jiří. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 80-7179-903-0.
5. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.
6. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
7. BLAHA, Zdeněk; JINDŘICHOVÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 196 s. ISBN 80-7261-145-3.

Elektronické zdroje

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007* [online]. 2009-02-25 [cit. 2009-03-25]. Dostupný z WWW:
<http://www.mpo.cz/dokument43538.html>

Seznam zkratek

A	celková aktiva
a.s.	akciová společnost
cca	přibližně
CF	cash flow
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
Kč	české koruny
KZ	krátkodobé závazky
ROA	rentabilitu aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného majetku
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
t	běžný rok
t_{-1}	předchozí rok
T	tržby
tis.	tisíc
tzv.	takzvaně
VK	vlastní kapitál
ZÚFP	ziskový účinek finanční páky

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....

Seznam příloh

- Příloha č.1 Rozvaha v plném rozsahu 2006 až 2008 aktiva, pasiva (údaje v tis. Kč)
- Příloha č.2 Výkaz zisku a ztráty 2006 až 2008 (údaje v tis. Kč)
- Příloha č.3 Horizontální analýza rozvahy 2006 až 2008 (údaje v tis. Kč)
- Příloha č.4 Vertikální analýza rozvahy 2006 až 2008 (údaje v tis. Kč)
- Příloha č.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2006 až 2008 (údaje v tis. Kč)
- Příloha č.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2006 až 2008 (údaje v tis. Kč)
- Příloha č.7 Výpočty ukazatelů rentability společnosti ŽDB GROUP a.s.
- Příloha č.8 Výpočty zlatých bilančních pravidel
- Příloha č.9 Výpočty rozkladu ROA a ROE

